

Рейтинговый отчет

(версия для публикации)
(на основании Договора №)



Кредитный рейтинг облигаций по украинской национальной шкале:

uaBBB-

Интерпретация рейтинга по национальной шкале

Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaBBB- характеризуется достаточной кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.

Дата присвоения рейтинга:

28 декабря 2011



Общество с ограниченной ответственностью «ЭНМАРК»

(полное наименование эмитента)

01030, Украина, г. Киев, ул. Богдана Хмельницкого, 17/52-А
(юридический адрес компании)

01030, Украина, г. Киев, ул. Богдана Хмельницкого, 17/52А, оф. 720
(фактический адрес компании)

Пояснение:

Полное наименование компании на русском языке:
Организационно-правовая форма собственности:
Код ЕГРПОУ:
Ф.И.О. руководителя, должность:
Гражданство руководителя:
Дата регистрации компании:
Дата фактического начала работы на рынке Украины:
Название аудиторской компании, услугами которой пользовались за последние 3 года:
Телефон:
Факс:
Адрес электронной почты:
Адрес WEB-сайта компании в Интернет:

Место для заполнения:

ООО «ЭНМАРК»
Общество с ограниченной ответственностью
34981872
Самченко Андрей Анатольевич, Директор
Украина
03.04.2007
18.04.2007
ООО Аудиторская фирма «Универсал-аудит»
+38 (044) 235 74 71
+38 (044) 235 35 28
office@enmark-leasing.com.ua
www.enmark.ua

Виды лицензий и разрешений, которыми обладает компания: Справка серии ФЛ №431 о взятии на учет юридического лица как такого, что имеет право предоставлять услуги финансового лизинга, выдана ГКРРФУУ, решение о взятии на учет от 22.07.2010 №595

Настоящий отчет является рейтинговым исследованием, выражающим мнение аналитиков РА «Эксперт-Рейтинг». Отчет служит обоснованием присвоенного рейтинга, который также является мнением аналитиков РА «Эксперт-Рейтинг». Ограничения на использование рейтингового отчета читайте на последней странице отчета

Дополнительная информация для инвесторов

Общая информация о выпуске облигаций

№	Пояснение	Место для заполнения
1	Поручитель (название, код ЕГРПОУ, место нахождения)	ПАО «Страховая компания «ОРИАНА», код 30552209, г. Киев, 04135, ул. Гали Тимофеевой, 3
2	Номинальная стоимость	1000,00
3	Объем выпуска, грн	10000000,00
4	Количество облигаций в выпуске	10000
5	Андеррайтер, (название, код ЕГРПОУ)	---
6	Период размещения	11.01.2011-05.12.2011
7	Дата погашения	10.12.2013-20.12.2013
8	Длительность процентного периода	57, 89, 90, 91 дней
9	Количество процентных периодов	12
10	Международный идентификационный номер	UA4000110886
11	Процентная ставка	23,0
12	Даты досрочного выкупа эмитентом своих обязательств	10.12.2011-14.11.2011; 10.12.2012-14.11.2012
13	Способ подписки	открытый
14	Форма выпуска	бездокументарная
15	Депозитарий	ЧАО «Всеукраинский депозитарий ценных бумаг»

Выпуск облигаций Компании застрахован страховой компанией. Поручитель отсутствует.

Раздел 1. Общая характеристика компании

Компания «ЭНМАРК» была основана в марте 2007 года. Первоначальное название Компании – ООО «Независимый консалтинговый центр «Кредит-Эксперт». Основателями Компании являлись три физических лица: Филюк Ю.Н. (51%), Токмиленко А.С. (24,5%), Горб Ю.А. (24,5%). Размер первоначального уставного капитала составлял 42 000 грн. и был полностью сформирован до 18.04.2007г. Первоначальной деятельностью Компании являлось посредничество в сфере финансовых услуг. К окончанию 2007 года, Компания насчитывала около 50 клиентов. Основными клиентами являлись физические лица. В то же время, уже в 2007 году, Компания сотрудничала с такими крупными компаниями как: ООО «ЕВРО ЛИЗИНГ», ЗАО «Альфа-банк», ОТП Банк, ПУМБ, Сведбанк, Укрпромбанк, Укрсиббанк, АКБ «Финансы и Кредит» и другие. Все выше упомянутые компании активно пользовались посредническими услугами Компании.

23.07.2008 года руководством Компании было принято решение об изменении наименования. С этого момента Компания получила название ООО «ЭНМАРК».

05.11.2008 года изменился состав учредителей Компании. 100% уставного капитала Компании приобрела Компания НЕТМАРК КОНСАЛТЭНТС ЛИМИТЭД, которая является нерезидентом Украины.

19.11.2008 года учредителем Компании было произведено увеличение уставного капитала Компании с 42 000 грн. до 452 000 грн. За 2008 год, список клиентов Компании пополнился такими компаниями как: ОАО «ЭРСТЕ банк», ООО «ЛД-Лизинг», ОАО «Надра», PZU Украина и другими. Компания продолжала предоставлять посреднические финансовые услуги, выступая кредитным брокером на рынке финансовых услуг Украины.

18.08.2009 года учредителями Компании вновь был увеличен уставной капитал до 766 400 грн.

12.04.2010 года вновь изменился состав учредителей Компании. Компания НЕТМАРК КОНСАЛТЭНТС ЛИМИТЭД продала свою долю в уставном капитале компаниям КЕНТОР ТРЕЙДИНГ ЛИМИТЭД (20%) и ВИЗУМ ИНВЕСТМЕНТС (САЙПРУС) ЛИМИТЭД (80%). Обе компании являются нерезидентами Украины.

07.07.2010 года новыми учредителями принято решение об увеличении уставного капитала Компании до 1 500 000 грн. Приблизительно в этот же период, руководством Компании принято решение о расширении направлений деятельности Компании. 22.07.2010 года Компания была взята на учёт в Государственной комиссии по регулированию рынков финансовых услуг Украины с правом предоставления услуг финансового лизинга.

29.12.2010 года был увеличен размер уставного капитала до 4 068 255 грн.

13.04.2011 года вновь был увеличен объем уставного капитала до 4 450 000 грн. Данный размер уставного капитала и состав учредителей сохраняется на сегодняшний момент.

За достаточно длительный период существования Компании, сфера её деятельности постоянно расширяется. На сегодня, основой является финансовый лизинг. Кроме этого, в Компании происходит постоянное увеличение граничной стоимости заключаемых сделок.

Компания «ЭНМАРК» объединяет команду профессионалов с более чем 10-летним опытом работы в сфере предоставления финансовых услуг. На сегодняшний день Компания является очень динамично развивающейся финансовой компанией, в частности, на рынке финансового лизинга. За период с 30.09.2010 по 30.09.2011 по всем основным показателям деятельности Компании был отмечен существенный рост. Так, за год деятельности объем активов Компании увеличился практически в 2,5 раза (на 137,68% или на 9,148 млн. грн.) и достиг 15,793 млн. грн., уставный фонд был пополнен на 2,950 млн. грн., в результате чего, его объем увеличился втрое (на 196,67%) и составил 4,450 млн. грн., объем собственного капитала увеличился в 7 раз, а прирост обязательств составил 95,19% или 5,790 млн. грн. (табл. 1).

Таблица 1

Основные показатели деятельности ООО «ЭНМАРК» (тыс. грн., %)

Показатели	9 месяцев 2011 года (30.09.2011)	9 месяцев 2010 года (30.09.2010)	Изменение	Темп прироста
Балансовые показатели:				
Активы	15793,0	6644,7	9148,3	137,68%
Основные средства по остаточной стоимости	2342,6	2228,8	113,8	5,11%
Обязательства	11873,1	6082,9	5790,2	95,19%
Валовый долг (все подпроцентные обязательства)	101,3	26,5	74,8	282,26%
Собственный капитал	3919,9	561,8	3358,1	597,74%
Уставный фонд	4450,0	1500,0	2950	196,67%
Чистые финансовые инвестиции в лизинг	9971,2	239,8	9731,4	4058,13%
Финансовые результаты:				
Чистый доход от лизинга	14134,1	2239,2	11894,9	531,21%
Операционные доходы от поставщиков оборудования	0,0	0,0	0	-
Стоимость переданного в лизинг оборудования	11328,1	404,1	10924	2703,29%
Операционные расходы на обслуживание поставщиков	0,0	0,0	0	-
Результат операционной деятельности	751,8	173,5	578,3	333,31%
Финансовые доходы	0,2	0,0	0,2	-
Финансовые расходы	649,6	109,8	539,8	491,62%
Сумма прибыли от операционной и финансовой деятельности до налогов	102,4	63,7	38,7	60,75%
Чистая прибыль	93,8	46,7	47,1	100,86%
Кoeffициенты:				
Рентабельность собственного капитала (ROE)	2,39%	8,31%	-5,92 п.п.	-
Рентабельность активов (ROA)	4,76%	7,1%	-2,34 п.п.	-
ЕБИТ	752,0	173,5	578,5	-
ЕБИТДА	1205,0	423,9	781,1	-
Средняя стоимость финансирования (привлеченного)	21,7	22,0	-0,3	-

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Ключевым видом деятельности Компании за последний отчетный год являлся финансовый лизинг. В связи с этим, процентные доходы, получаемые, от данной деятельности расцениваются Компанией как операционные. В расчёте экономических коэффициентов данные финансовые доходы отнесены к доходам от операционной деятельности.

Динамика финансовых результатов Компании демонстрировала высокие темпы прироста: чистый доход от лизинга увеличился в 6,3 раза, результат операционной деятельности – в 4,3 раза, а чистая прибыль – в 2 раза. В то же время в связи с опережающими темпами роста активов и капитала Компании в сравнении с темпами прироста чистой прибыли, показатели рентабельности и активов, и капитала (ROA и ROE) несколько сократились. Так, по состоянию на 30.09.2011 ROA составил 4,76% (на 30.09.2010 - 7,1%), а ROE - 2,39% (на 30.09.2010 - 8,31%).

Рыночная позиция компании. Компания «ЭНМАРК» является динамично развивающейся компанией на рынке финансовых услуг Украины. 90% предоставляемых Компанией услуг составляют услуги финансового лизинга. Компания, так же, предоставляет услуги оперативной аренды.

Поскольку Компания является сравнительно молодой на рынке лизинговых услуг Украины, поэтому сложно определить конкретную долю рынка, занимаемую ею. В Компании, за последний год, присутствует стабильно положительная динамика развития и значительное увеличение лизингового портфеля. Так, за последний год портфель Компании увеличился более чем в три раза и характеризуется высокой платёжной дисциплиной клиентов.

Значительную часть сделок Компания финансирует за счёт собственного капитала, что позволяет ей обеспечить гибкий подход к клиенту. Тем самым, вызывая у клиентов значительную заинтересованность.

Раздел 2. Характеристика лизингового портфеля компании

Компания предоставляет услуги финансового лизинга с разнообразным перечнем объектов лизинга: легковые и грузовые автомобили, техника специального назначения, сельскохозяйственная техника, оборудование и другое. Благодаря данной позиции, портфель Компании является дифференцированным, как в разрезе объектов лизинга, так и в разрезе лизингополучателей. Данный подход к формированию лизингового портфеля позволяет существенно снизить возможные риски Компании.

Сравнение динамики показателей характеристики лизингового портфеля ООО «ЭНМАРК» по состоянию на 30.09.2011 в сравнении с 30.09.2010 свидетельствует о качественном рывке в деятельности Компании. Так, за год деятельности количество договоров лизинга Компании увеличилось с 5 до 41, общая стоимость которых составила 25,208 млн. грн. Соответственно произошло и пропорциональное увеличение лизинговых платежей Компании, а именно - в 13,5 раз (с 0,421 млн. грн. до 5,676 млн. грн.) (табл. 2).

Таблица 2

Общая характеристика лизингового портфеля ООО «ЭНМАРК»

Показатели	9 месяцев 2011 года (30.09.2011)	9 месяцев 2010 года (30.09.2010)	Изменение	Темп прироста
Количество договоров лизинга, поданных за период (шт)	32	5	27	540,00%
Количество договоров лизинга на конец периода (шт)	41	5	36	720,00%
Стоимость договоров лизинга, поданных за период	19727,8	4115,3	15612,5	379,38%
Стоимость договоров лизинга на конец периода	25207,5	4115,3	21092,2	512,53%
Лизинговые платежи за отчетный период всего, в том числе:	5675,8	421,4	5254,4	1246,89%
Сумма, которая возмещает часть стоимости предмета лизинга	3492,5	254,5	3238,0	1272,30%
Платежи как вознаграждение лизингодателю за полученное в лизинг имущество	769,4	35,0	734,4	2098,29%
Компенсация процентов по кредиту	541,1	109,8	431,3	392,81%
Платежи, которые предусматривают компенсацию прочих затрат лизингодателя, которые предусмотрены договорами лизинга	872,8	22,1	850,7	3849,32%

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Распределение временной структуры лизингового портфеля ООО «ЭНМАРК» указывает на то, что Компании в целом удается поддерживать баланс между потребностями своих клиентов и вопросами ограничения рисков. Так, по состоянию на 30.09.2011 распределение стоимости договоров лизинга по времени, которое осталось до их погашения, было следующим: менее 1 года – 30,31% (7,6 млн. грн.), от 1 до 2 лет – 12,16% (3,1 млн. грн.), от 2 до 3 лет – 57,53% (14,5 млн. грн.) (табл. 3).

Таблица 3

Временная структура лизингового портфеля ООО «ЭНМАРК»

Показатели	9 месяцев 2011 года (30.09.2011)	9 месяцев 2010 года (30.09.2010)	Изменение	Темп прироста
Стоимость договоров лизинга всего, в т.ч. до завершения которых осталось:	25207,5	4115,3	21092,2	512,53%
менее 1 года	7641,0	0,0	7641,0	-
От 1 до 2 лет	3064,1	883,1	2181,0	246,97%
От 2 до 3 лет	14502,4	3232,2	11270,2	348,69%
От 3 до 5 лет	0,0	0,0	-	-
От 5 до 10 лет	0,0	0,0	-	-
Более 10 лет	0,0	0,0	-	-

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

В числе клиентов Компании состоят сельскохозяйственные производители, крупные транспортные, государственные и частные компании разных отраслей деятельности. Клиентами также являются и физические лица. Среди основных тенденций в потреблении продукции, которая поставляется в лизинг, является увеличение поставок грузовых автомобилей и техники специального назначения (в частности, для сельскохозяйственных производителей). Данная тенденция связана с растущим спросом на национальную продукцию сельского хозяйства, и значительно устаревшим оборудованием в национальных компаниях. Определённую, стабильную, часть в общих лизинговых поставках занимают легковые автомобили.

По состоянию на 30.09.2011 отраслевая структура лизингового портфеля Компании выглядела следующим образом: на сферу услуг приходилось 58,6% (14,2 млн. грн.) портфеля договоров юридических лиц, строительная отрасль занимала 15,65% (3,8 млн. грн.), сельское хозяйство – 8,88% (2,2 млн. грн.), пищевая промышленность – 2,53% (0,6 млн. грн.), прочие отрасли – 14,34% (3,5 млн. грн.) (табл. 4).

Отраслевая структура лизингового портфеля ООО «ЭНМАРК»

Показатели	9 месяцев 2011 года (30.09.2011)		9 месяцев 2010 года (30.09.2010)		Изменение	Темп прироста
	Объем	%	Объем	%		
Физические лица, всего	7		0		7	-
Юридические лица (всего), в т.ч.:	24272,8	100,00%	4115,3	100,00%	20157,5	48981,85%
Строительство	3799,2	15,65%	2297,5	55,83%	1501,7	65,36%
Легкая промышленность	0,0	-	934,7	22,71%	-934,7	-100,00%
Машиностроение	0,0	-	0,0	-	0	-
Металлургия	0,0	-	0,0	-	0	-
Сельское хозяйство	2156,3	8,88%	0,0	-	2156,3	-
Сфера услуг	14223,7	58,60%	883,1	21,46%	13340,6	1510,66%
Транспорт	0,0	-	0,0	-	0	-
Пищевая промышленность	613,2	2,53%	0,0	-	613,2	-
Химическая промышленность	0,0	-	0,0	-	0	-
Прочие отрасли	3480,4	14,34%	0,0	-	3480,4	-

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

Таким образом, анализ структуры лизингового портфеля Компании по состоянию на 30.09.2011 в сравнении с аналогичным периодом предыдущего года свидетельствует о существенном улучшении его диверсификации.

Компания очень гибко подходит к своим клиентам, что, в частности, проявляется в предоставлении им возможности заключения графика погашения с сезонными платежами. Лизингополучатель может выбирать конкретные периоды с выбором конкретных сумм платежей, которые являются наиболее удобными для него. Применение такого подхода к формированию графика очень удобно для сельскохозяйственных производителей, доходная часть которых, склонна сезонно изменяться. Подтверждением положительного эффекта от применения Компанией такой политики в работе с клиентами являются данные о качестве лизингового портфеля, которые указывают на низкий уровень задержки платежей с небольшим горизонтом времени (табл. 5).

Таблица 5

Данные о качестве лизингового портфеля ООО «ЭНМАРК»

Группа (задержка платежей в днях)	9 месяцев 2011 года (30.09.2011)	9 месяцев 2010 года (30.09.2010)	Изменение	Темп прироста
А, до 15 дней	53,6	29,8	23,8	79,87%
В, от 16 до 30 дней	92,2	0,0	92,2	-
С, от 30 до 60 дней	0,0	0,0	-	-
Д, от 61 до 90 дней	0,0	0,0	-	-
Е, от 90 до 180 дней	0,0	0,0	-	-
Общий объем резервов, сформированных для компенсации потерь от обесценения лизингового портфеля	0,0	0,0	-	-
Стоимость изъятого имущества у проблемных лизингополучателей за период	0,0	0,0	-	-
Стоимость реализованного имущества, изъятого у проблемных лизингополучателей за период	0,0	0,0	-	-

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

На сегодняшний день у Компании нет проблемных заёмщиков, к которым необходимо применять радикальные меры по продаже задолженности или изъятию имущества. Возникающие прострочки клиентов являются текущими и погашаются на протяжении 10-20 дней. В утверждённом порядке проведения бизнес-процессов в Компании предусмотрено изъятие имущества в случае не погашения клиентом задолженности, в течение 30 дней.

При этом ключевым макроэкономическим фактором, способным ухудшить качество портфеля Компании является нестабильная экономическая ситуация в национальной экономике. Растущая инфляция, снижение инвестиций, уменьшение денежного оборота может негативно повлиять на Компанию. С позиции микроэкономических факторов, повлиять на качество портфеля может несоблюдение стратегии развития Компании, некачественный отбор клиентов.

С целью нивелирования данных факторов, Компания проводит постоянный мониторинг национальной экономической ситуации в целом, и ситуации на рынке заёмных ресурсов, в частности. Также Компания проводит качественный анализ потенциальных клиентов: детальное изучение объективных потребностей в предмете лизинга, уровне кредитоспособности. На протяжении всего срока лизинга контролирует платежеспособность клиента и состояние предмета лизинга. На всех уровнях управления проводится аналитическая и организационная работа в области формирования информационной базы клиентов, планирования и регулирования направлений развития, постоянного совершенствования механизма заключения лизинговых сделок.

Оценка подверженности лизингового портфеля Компании основным видам рисков (кредитному, валютному, процентному и рыночному) представлена в табл. 6.

Оценка подверженности лизингового портфеля ООО «ЭНМАРК» основным видам рисков

№	Виды рисков	Оценка подверженности рискам
1.	Кредитный риск	Портфель Компании несёт незначительные кредитные риски. Компанией производится постоянный контроль имущества, переданного в лизинг (его наличия, комплектности, состояния), платежеспособности клиента. Помимо этого, риски нивелируются путём получения аванса от клиента (обязательное условие) при заключении сделки (до 50% стоимости имущества). Поскольку все предметы лизинга до истечения срока лизинга находятся в собственности Компании, процесс изъятия имущества не составляет значительных сложностей.
2.	Валютный риск	Портфель Компании не несёт валютных рисков. Компания не применяет политику зависимости от курса иностранных валют. Единственная зависимость от курса возможна при первоначальном приобретении предмета лизинга. Сумма изменения стоимости имущества пропорционально изменяет условия соответствующего договора лизинга, что перекладывает единственные возможные валютные риски на клиента.
3.	Процентный риск	Компания проводит постоянный мониторинг экономической ситуации на рынке кредитных ресурсов Украины. В случае значительной вероятности колебаний ставок на рынке заёмных средств, Компанией принимаются меры по изменению собственных процентных ставок. Такая политика Компании нивелирует вероятность падения доходности Компании за счёт увеличения процентных расходов. Собственные денежные средства Компании находятся в постоянном обороте, что предусматривает отсутствие значительных процентных рисков.
4.	Рыночные риски	Основными рыночными рисками являются изменения процентных ставок, курсов валют, цен на товары. Незначительность влияния данных рисков на Компанию рассмотрено выше. Изменение стоимости товаров и курсов валют прямо перекладывается на клиента. Влияние изменения процентных ставок компенсируется отсутствием долгосрочных контрактов, получением Компанией авансового платежа и постоянном мониторинге экономической ситуации.

Таким образом, анализ лизингового портфеля ООО «ЭНМАРК» позволяет сделать следующие выводы: Компания активно развивается, о чем свидетельствует существенное увеличение портфеля ее сделок за последний год деятельности, при этом Компания улучшила диверсификацию портфеля, а показатели его качества и временная структура указывают на низкий уровень рисков и адекватную политику управления ими.

Раздел 3. Кредитная история компании

Первые подпроцентные обязательства возникли у Компании в июне 2010 года. Срок погашения обязательств от 2 до 3-х лет. На сегодняшний день у Компании не наступил период полного погашения подпроцентных обязательств. ТОП-8 самых крупных кредиторов по подпроцентным обязательствам ООО «ЭНМАРК» приведен в табл. 7.

Таблица 7

ТОП-10 самых крупных кредиторов по подпроцентным обязательствам ООО «ЭНМАРК»

№	Кредитор (Название)	Дата начала обязательств	Дата погашения обязательств	Форма заимствования*	Сумма основного долга (тыс. грн.)	Общая сумма долга с учетом %, штрафов, неустоек
1	Кредитор 1 (БАНК)	18.06.2010	21.11.2014	банковский кредит	3576,0	3576,0
2	Кредитор 2 (БАНК)	08.12.2010	21.05.2015	банковский кредит	2844,4	2844,4
3	Кредитор 3 (БАНК)	13.05.2011	13.05.2014	банковский кредит	1208,5	1208,5
4	Кредитор 4 (НЕРЕЗИДЕНТ)	29.04.2011	20.12.2013	облигационный заём	1121,0	1121,0
5	Кредитор 5	19.08.2011	20.12.2013	облигационный заём	800,0	800,0
6	Кредитор 6	08.06.2011	20.12.2013	облигационный заём	600,0	600,0
7	Кредитор 7	28.09.2011	20.12.2013	облигационный заём	200,0	200,0
	Всего:	X	X	X	10349,9	10349,9

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

* - банковские кредиты, подпроцентная задолженность перед учредителями, облигационные займы, векселя, прочие подпроцентные обязательства.

По каждому из банковских займов существует утверждённый график погашения, который соблюдается Компанией без задержек. У Компании не было фактов невыполнения обязательств перед кредиторами.

График погашения обязательств ООО «ЭНМАРК» на следующие 12 месяцев представлен в табл. 8.

Таблица 8

График погашения обязательств ООО «ЭНМАРК» на следующие 12 месяцев (тыс. грн.)

	1	2	3	4	5	6	7	8	9	10	11	12
Погашение основной суммы долга (без учета облигаций)	401,1	445,3	377,9	367,1	367,1	337,5	296,9	268,3	251,0	205,1	227,6	183,2
Погашение процентов (без учета облигаций)	113,2	98,9	97,6	88,0	93,9	74,9	70,5	66,0	59,2	56,9	51,2	49,0
Погашение процентов по облигационным выпускам	0,0	0,0	154,3	0,0	0,0	154,3	0,0	0,0	154,3	0,0	0,0	154,3
Погашение основной суммы	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0	0,0

долга по облигационным выпускам*													
Всего:	514,3	544,2	734,0	455,1	461,0	670,9	367,4	334,3	568,7	262,0	278,8	490,7	
Оферта	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Источник: данные Компании, расчеты РА «Эксперт-Рейтинг»

* — при расчете данного показателя учитываются выплаты по тем облигациям, которые погашаются в момент окончания срока их обращения

Раздел 4. Пайщики компании и внешняя поддержка

Эмитент контролируется нерезидентами из юрисдикций с мягким налоговым климатом. Учредители Компании на постоянной основе оказывают Компании финансовую поддержку, путём увеличения уставного капитала Компании.

Раздел 5. Общая характеристика поручителя

Облигации эмитента обеспечены страховой компанией. Поручитель отсутствует.

Раздел 6. Прочие факторы, которые учитывались при оценке

У руководства (директора и уполномоченных лиц учредителей) Компании отсутствуют погашенные или непогашенные судимости.

В судах отсутствуют претензии, связанные с деятельностью Компании.

Компания ещё не проходила налоговых проверок.

Претензии со стороны силовых структур и регуляторов отсутствуют.

Обязательства Компании застрахованы и гарантированы имущественным залогом.

Выводы

28 декабря 2011 года на специальном заседании рейтингового комитета РА «Эксперт-Рейтинг» было принято решение о присвоении облигационному выпуску компании ООО «ЭНМАРК» (код ЕГРПОУ 34981872) на уровне uaBBB- по национальной шкале. Присваивая выпуску облигаций кредитный рейтинг на инвестиционном уровне, Агентство руководствовалось следующими выводами:

1. По меркам лизинговых компаний «ЭНМАРК» имеет достаточный опыт работы, ей удалось пережить период финансовой нестабильности 2008-2009 годов, и даже в трудный период наращивать клиентскую базу. Состав учредителей Компании за последние полтора года не изменялся. Учредители Компании оказывают поддержку Компании путём увеличения уставного капитала.

2. Лизинговый портфель «ЭНМАРК» по временной структуре можно было охарактеризовать как диверсифицированный. Компании в целом удается поддерживать баланс между потребностями своих клиентов и необходимостью ограничения рисков. Так, по состоянию на 30.09.2011 распределение стоимости договоров лизинга по времени, которое осталось до их погашения, было следующим: менее 1 года – 30,31% (7,6 млн. грн.), от 1 до 2 лет – 12,16% (3,1 млн. грн.), от 2 до 3 лет – 57,53% (14,5 млн. грн.).

3. Отраслевые характеристики лизингового портфеля указывают на удовлетворительный уровень диверсификации. Так, на 30.09.2011 на сферу услуг приходилось 58,6% (14,2 млн. грн.) портфеля договоров юридических лиц, строительная отрасль занимала 15,65% (3,8 млн. грн.), сельское хозяйство – 8,88% (2,2 млн. грн.), пищевая промышленность – 2,53% (0,6 млн. грн.), прочие отрасли – 14,34% (3,5 млн. грн.).

4. Кредитную историю Компании «ЭНМАРК» можно охарактеризовать как находящуюся на начальном этапе. Первые подпроцентные обязательства возникли у Компании в июне 2010 года. Срок погашения обязательств составлял от 2 до 3-х лет. На сегодняшний день у Компании не наступил период полного погашения подпроцентных обязательств. Среди кредиторов Компании есть банки: «Украинский бизнес банк», «Апекс-банк», «Финбанк». В общей сложности на банки приходится 43% от общего объема подпроцентных обязательств. Остальные кредиторы – это держатели облигаций Компании.

5. Анализ графика погашения долгов Компании «ЭНМАРК» на следующие 12 месяцев указывает на то, что Компании удалось избежать пиковых нагрузок при управлении долговым портфелем. Процентная нагрузка на Компанию распределена равномерно.

Причиной для повышения кредитного рейтинга Компании «ЭНМАРК» может стать улучшение показателей соотношения EBITDA к сумме валового подпроцентного долга, развитие кредитной истории Компании в позитивном ключе, уменьшение доли банков в портфеле кредиторов и дальнейшее углубление диверсификации клиентской базы Компании.

Приложение А

Ограничения на использование рейтингового отчета

Этот отчет является интеллектуальной собственностью ООО «РА Эксперт-Рейтинг». Все интеллектуальные права ООО «РА Эксперт-Рейтинг» и связанных с ними лиц охраняются законодательством Украины. Никакая часть этого отчета не может продаваться, воспроизводиться или распространяться третьими лицами без письменного согласия ООО «РА Эксперт-Рейтинг». Вся информация, содержащаяся в этом отчете, получена ООО «РА Эксперт-Рейтинг» из источников, которые в ООО «РА Эксперт-Рейтинг» считают достоверными. В связи с возможностью человеческой или технической ошибки, а также других факторов, ООО «РА Эксперт-Рейтинг» не гарантирует абсолютной надежности представленной информации. Кредитный рейтинг компании или ее долговых инструментов, а также любая часть информации, содержащейся в отчете, должны рассматриваться исключительно как мнение о степени сопротивляемости компании неблагоприятным факторам влияния, а не как рекомендация по покупке или продаже ценных бумаг или рекомендация относительно использования услуг компании. ООО «РА Эксперт-Рейтинг» не несет ответственности за результаты кредитных, инвестиционных или хозяйственных решений третьих лиц, принятых исключительно с учетом информации о рейтингах, присвоенных ООО «РА Эксперт-Рейтинг».

Вкладчики, страхователи, инвесторы, используя данный рейтинговый отчет, автоматически соглашаются с тем, что содержание рейтингового отчета является мнением аналитиков Рейтингового агентства «Эксперт-Рейтинг» о кредитоспособности компании или уровне кредитного риска, который несут в себе ценные бумаги эмитента.

Воспринимая результаты оценки уровня кредитного рейтинга компании или ценной бумаги, следует понимать:

1. При оценке во внимание принимаются факторы, которые могут позитивно или негативно повлиять на устойчивость компании. Таким образом, ООО «РА Эксперт-Рейтинг» оценивает уровень сопротивления компании неблагоприятным факторам воздействия. Для компаний оценка проводится в соответствии с национальной шкалой, определенной в соответствии со шкалой, утвержденной Постановлением Кабинета Министров Украины от 26 апреля 2007 № 665. Соотношение между международной шкалой и национальной шкалой Агентство определяет самостоятельно, рейтинг по международной шкале Агентства присваивается исключительно по запросу клиента.

2. Информация, приведенная в рейтинговом отчете, источником которой является сам клиент или регулятор, может незначительно отличаться от публичной информации в других источниках из-за различий в системе учета или методологии подсчета показателей.

3. Информация, содержащаяся в данном отчете об иностранных акционерах компании, приводится в той валюте, в которой составлен официальный годовой отчет компании-акционера. Сопоставляя такую финансовую информацию с данными компании или аналогичных иностранных компаний нужно обязательно учитывать разницу в системах учета и учетной политики.

Таблица А

Национальная рейтинговая шкала. Долгосрочные кредитные рейтинги (более одного года) *

Рейтинг	Интерпретация рейтинговой оценки
uaAAA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaAAA характеризуется исключительно высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами.
uaAA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaAA характеризуется очень высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами.
uaA	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaA характеризуется высокой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности чувствителен к влиянию неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaBBB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaBBB характеризуется достаточной кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Уровень кредитоспособности зависит от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaBB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaBB характеризуется кредитоспособностью ниже достаточной по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Высокая зависимость уровня кредитоспособности от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaB	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaB характеризуется низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Очень высокая зависимость уровня кредитоспособности от влияния неблагоприятных коммерческих, финансовых и экономических условий.
uaCCC	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaCCC характеризуется очень низкой кредитоспособностью по сравнению с другими украинскими заемщиками или долговыми инструментами. Существует потенциальная вероятность дефолта.
uaCC	Заемщик или отдельный долговой инструмент с рейтингом uaCC характеризуется высокой вероятностью дефолта.
uaC	Заемщик ожидает дефолт по долговым обязательствам
uaD	Дефолт. Выплата процентов и основной суммы по долговым обязательствам заемщика прекращена без достижения согласия с кредиторами относительно реструктуризации задолженности до наступления срока платежа

«-» или «+» — это промежуточные категории рейтинга относительно основных категорий.

* — согласно шкале, утвержденной [Постановлением Кабинета Министров Украины от 26 апреля 2007 № 665](#)

Соответствующее приложение является неотъемлемой частью рейтингового отчета